GBL

Le 9 mai 2012 - Après 17h45
Information réglementée
Déclaration intermédiaire

Résultats 1er trimestre 2012

- **Hausse du résultat net ajusté, des cash earnings et du résultat net impacté par les plus-values de cessions d'Arkema et de 2,3% de Pernod Ricard (EUR 461 millions)**
- **Passage d'une situation nette d'endettement à fin 2011 (EUR – 694 millions) à celle d'une trésorerie positive (EUR 289 millions)**

Principales données financières

EUR millions (Quote-part groupe)	A fin mars		Variation
	2012	2011	
Résultat net	**453**	**11**	**+442**
Résultat net ajusté (1)	**13**	**12**	**+1**
Cash earnings	**29**	**(23)**	**+52**
Trésorerie nette de EUR 289 millions			
Liquidité financière (2) de EUR 1,9 milliard			
Décote boursière de 26 % sur l'actif net ajusté de EUR 78,07 p.a.			

Le Conseil d'Administration, réuni le 9 mai 2012, a arrêté le résultat consolidé IFRS non audité de GBL au 31 mars 2012.

En commentant les résultats, le Management Exécutif, Albert Frère (CEO) ainsi que Ian Gallienne et Gérard Lamarche (Administrateurs Délégués), ont déclaré :
« Les résultats de ce début d'année bénéficient des plus-values significatives liées aux opérations de désengagement d'Arkema et de cession d'un bloc de 2,3% du capital de Pernod Ricard. Ces deux transactions réalisées à des niveaux de cours proches des plus hauts historiques dans des marchés réputés difficiles ont permis au groupe d'encaisser EUR 932 millions. De ce fait, GBL revient à une situation de trésorerie nette positive de EUR 289 millions et renforce sa flexibilité financière et stratégique. »

1. Portefeuille, situation financière et actif net ajusté de GBL

1.1. Portefeuille :

En date des 14 et 15 mars 2012, GBL a cédé, dans le cadre de placements privés par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres réservé aux investisseurs institutionnels :

- l'intégralité de sa participation dans **Arkema** (6,2 millions d'actions représentant 10,0 % du capital de la société) pour EUR 433 millions ; cette cession fait ressortir une plus-value nette consolidée de EUR 221 millions représentant un peu plus de deux fois l'investissement initial et ;

(1) Résultat net consolidé, part du groupe, hors résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants
(2) Lignes de crédit non tirées et trésorerie cash

- un bloc de 6,2 millions d'actions **Pernod Ricard**, représentant environ 2,3% du capital de la société pour EUR 499 millions; GBL conservant à l'issue de cette dernière opération 7,5% du capital de Pernod Ricard. Cette opération a dégagé une plus-value nette consolidée de EUR 240 millions. A noter que ces titres avaient fait l'objet d'une dépréciation comptable enregistrée en 2008 et 2009 à concurrence de EUR 122 millions.

Par ailleurs, GBL a libéré, au cours du 1er trimestre 2012, EUR 15 millions pour financer des investissements dans ses différents fonds de **private equity**.

1.2. Situation financière :

La **trésorerie nette** du groupe GBL s'établit à fin mars 2012 à EUR 289 millions ; après déduction du remboursement cumulé à fin avril du solde résiduel de l'obligation convertible GBL et de tirages sur les lignes de crédit, ce montant se décompose en :

- d'une part, une **trésorerie** de EUR 1.489 millions, en ce compris la valorisation au cours de bourse (EUR 58,04 par action) des 3,8 % d'autocontrôle ; et
- d'autre part, une **dette brute** de EUR 1.200 millions composée d'un emprunt obligataire de EUR 350 millions et de l'encours sur les lignes bancaires pour EUR 850 millions. La duration moyenne de cette dette s'élève à 4 ans.

GBL dispose, par ailleurs, de **lignes de crédit confirmées non tirées** pour EUR 950 millions. Cet endettement ne comprend pas les engagements de la société envers le private equity qui s'élèvent à environ EUR 325 millions à fin mars 2012.

1.3. Actif net ajusté de GBL :

Au 31 mars 2012, l'actif net ajusté de GBL s'élève à EUR 12,6 milliards, soit EUR 78,07 par action. Rapportée au cours de bourse de EUR 58,04, la décote s'établit à cette date à 25,7 %.

	31 mars 2012			**31 décembre 2011**	
	Portefeuille % en capital	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)	Cours de bourse (EUR)	(EUR millions)
Total	*4,0*	38,24	3.592	39,50	3.711
GDF SUEZ	*5,2*	19,37	2.270	21,12	2.475
Lafarge	*21,0*	35,79	2.158	27,16	1.638
Imerys	*57,0*	45,59	1.954	35,59	1.525
Pernod Ricard	*7,5*	78,40	1.560	71,66	1.870
Suez Environnement [1]	*6,9*	11,50	403	8,90	311
Iberdrola	*0,2*	4,26	60	4,84	69
Arkema	-	-	-	54,70	339
Private equity et autres			312	-	317
Portefeuille			**12.308**		**12.255**
Cash/Endettement net/ trading/actions propres			289		(694)
Actif net ajusté (global)			**12.597**		**11.561**
Actif net ajusté (EUR p.a.) [2]			**78,07**		**71,65**
Cours de bourse (EUR p.a.)			**58,04**		**51,51**
Décote			**25,7%**		**28,1 %**

[1] Excluant les 0,3 % en placements de trésorerie correspondant aux actions Suez Environnement attribuées au titre de dividende de l'exercice 2010

[2] Sur base de 161.358.287 actions

Au 30 avril 2012, l'actif net ajusté par action s'élève à EUR 69,82, traduisant une décote de 24,9 % sur le cours de bourse à cette date (EUR 52,41).

1.4. Rachat d'actions propres :

Le Conseil d'Administration a décidé de mettre en place un contrat de liquidité de marché dans le but d'améliorer la liquidité de marché de l'action GBL. Ce contrat sera exécuté de façon discrétionnaire par un tiers pour le compte de GBL dans le cadre de l'autorisation conférée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 12 avril 2011 et dans le respect des règles applicables.

En parallèle, la société se réserve la possibilité de poursuivre le rachat de ses propres actions.

2. Résultats consolidés (présentation économique)

Le **résultat net consolidé, quote-part groupe**, au 31 mars 2012 s'établit à EUR 453 millions, à comparer à EUR 11 millions réalisé au 31 mars 2011.

Ce résultat trimestriel inclut pour EUR 461 millions les plus-values nettes réalisées sur les cessions d'Arkema et d'un bloc de 2,3% de Pernod Ricard ainsi que pour EUR – 20 millions des dépréciations d'actifs complémentaires, actées en application des IFRS, sur Iberdrola et le private equity. Hors résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants, le **résultat net (ajusté)** s'élèverait à EUR 13 millions à comparer à EUR 12 millions sur la même période en 2011.

Non audité	**31 mars 2012**					***31 mars 2011***
EUR millions Quote-part groupe	**Cash earnings**	**Mark to market et autres non cash**	**Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et private equity**	**Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises**	**Consolidé**	***Consolidé***
Résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées	-	-	28,6	-	**28,6**	**14,0**
Dividendes nets des participations	45,5	(45,5)	-	-	**-**	**-**
Produits et charges d'intérêts	(10,1)	(0,5)	(0,4)	-	**(11,0)**	**(2,9)**
Autres produits et charges financiers	(1,7)	3,4	-	-	**1,7**	**6,4**
Autres produits et charges d'exploitation	(4,6)	(0,6)	(1,5)	-	**(6,7)**	**(6,2)**
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	-	-	(14,9)	455,3	**440,4**	**(0,5)**
Impôts	-	0,1	-	-	**0,1**	**0,2**
Résultat consolidé IFRS (3 mois 2012)	***29,1***	***(43,1)***	***11,8***	***455,3***	***453,1***	
Résultat consolidé IFRS (3 mois 2011)	***(23,3)***	***21,6***	***12,7***	***0,0***		***11,0***

2.1. Cash earnings (EUR 29 millions contre EUR – 23 millions)

EUR millions	**31 mars 2012**	**31 mars 2011**
Dividendes nets des participations	45,5	-
Produits et charges d'intérêts	(10,1)	(2,9)
Autres produits et charges :		
• financiers	(1,7)	(16,6)
• d'exploitation	(4,6)	(3,8)
Total	**29,1**	**(23,3)**

Les **dividendes nets** du 1er trimestre 2012 (EUR 46 millions) reflètent l'encaissement en mars 2012 du dernier acompte sur dividende relatif à l'exercice 2011 de Total. En mars 2011, Total n'avait pas encore mis en place sa politique de distribution trimestrielle de dividende.

Les **charges d'intérêts** sont en augmentation de EUR 7 millions par rapport à 2011. Cette variation traduit essentiellement le coût de financement associé aux investissements nets de plus de EUR 1,2 milliard de GBL en 2011. Les produits des cessions d'Arkema et Pernod Ricard mi-mars 2012 n'ont qu'un impact limité sur les **revenus d'intérêts** de la période.

Les **autres produits et charges financiers** sont peu élevés durant le 1er trimestre 2012 (EUR – 2 millions). En 2011, ceux-ci reprenaient principalement le coût lié au dénouement du swap de taux d'intérêt (EUR – 16 millions).

Les **autres produits et charges d'exploitation** se situent aux alentours de EUR – 5 millions et sont stables par rapport à l'année passée.

2.2. Mark to market et autres non cash (EUR – 43 millions contre EUR 22 millions)

EUR millions	**31 mars 2012**	**31 mars 2011**
Dividendes nets des participations	(45,5)	-
Produits et charges d'intérêts	(0,5)	(0,7)
Autres produits et charges financiers	3,4	23,0
Autres produits et charges d'exploitation	(0,6)	(0,9)
Impôts	0,1	0,2
Total	**(43,1)**	**21,6**

Au 31 mars 2012, cette rubrique inclut essentiellement :

- l'extourne du dernier acompte sur dividende 2011 de Total (EUR – 46 millions), qui avait été comptabilisé dans cette rubrique fin 2011 conformément à sa date de décret (octobre 2011);
- l'effet positif de la mise à valeur de marché de notre portefeuille de trading pour EUR 4 millions.

Pour rappel, le montant au 31 mars 2011 de EUR 22 millions reprenait essentiellement l'impact du dénouement du swap de taux d'intérêt pour EUR 20 millions.

2.3. Entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) et private equity (EUR 12 millions contre EUR 13 millions)

Le **résultat net des entreprises associées et opérationnelles consolidées** s'élève à EUR 29 millions contre EUR 14 millions au 31 mars 2011 :

EUR millions	**31 mars 2012**	**31 mars 2011**
Lafarge	(9,2)	(6,1)
Imerys	43,3	21,8
Ergon Capital Partners & Ergon Capital Partners II	(2,2)	(2,0)
Filiales opérationnelles d'Ergon Capital Partners III	(3,3)	0,3
Total	**28,6**	**14,0**

Lafarge (EUR – 9 millions contre EUR – 6 millions en 2011)

Le résultat net part du groupe Lafarge ressort à EUR – 44 millions contre EUR – 29 millions au 1er trimestre 2011 et comprend EUR 94 millions de charges de restructuration, avant effet d'impôt, liées à la mise en œuvre du programme de réduction des coûts de EUR 500 millions annoncé l'an passé. Hors coûts de restructuration, le résultat net par action s'élève à EUR 0,06 contre EUR - 0,08 au 1er trimestre 2011.

Sur base d'un taux de participation stable de 21 %, Lafarge contribue à hauteur de EUR – 9 millions au résultat du 1er trimestre 2012 de GBL, à comparer à EUR – 6 millions en 2011.

Le communiqué de presse relatif aux résultats du 1er trimestre 2012 de Lafarge peut être consulté sur le site www.lafarge.fr

Imerys (EUR 43 millions contre EUR 22 millions en 2011)

Le résultat net, part du groupe Imerys, progresse de 7,0 %, à EUR 76 millions au 1er trimestre 2012 (EUR 71 millions au 1er trimestre 2011).

La contribution d'Imerys au résultat de GBL s'établit à EUR 43 millions en 2012 contre EUR 22 millions en 2011 reflétant un taux d'intégration d'Imerys de 57,0 % au 1er trimestre 2012 (contre 30,7 % sur la même période en 2011). Pour rappel, depuis le 1er avril 2011, Imerys fait l'objet d'une consolidation intégrale.

Les résultats du 1er trimestre 2012 du groupe Imerys sont repris sur le site www.imerys.com.

Ergon Capital Partners / Ergon Capital Partners II / filiales opérationnelles d'Ergon Capital Partners III (ECP) (EUR – 6 millions contre EUR – 2 millions)

La contribution d'ECP au résultat net de GBL au 31 mars 2012 s'élève à EUR – 6 millions à comparer à EUR – 2 millions un an plus tôt. Cette variation s'explique principalement par l'évolution des valorisations comptables de son portefeuille.

En outre, les **résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants** au niveau du private equity intègrent une dépréciation sur le portefeuille (EUR - 15 millions) en application des IFRS.

2.4. Eliminations, plus-values, dépréciations et reprises

(EUR 455 millions contre EUR 0 million)

EUR millions	**31 mars 2012**	**31 mars 2011**
Dépréciation sur titres AFS	(5,3)	-
Plus-values de cessions	460,6	-
Total	**455,3**	**-**

Dépréciation sur titres AFS

En application des IFRS, GBL a comptabilisé une dépréciation complémentaire de EUR 5 millions sur sa participation résiduelle en Iberdrola ajustant la valeur comptable de ces titres à leur valeur boursière en date du 31 mars 2012 (EUR 4,257 par action).

Plus-values de cessions

Cette rubrique reflète les plus-values nettes sur les cessions de l'intégralité de la participation dans Arkema et d'un bloc de 2,3% de Pernod Ricard pour des montants de respectivement EUR 221 millions et EUR 240 millions.

GBL

3. Résultats consolidés (présentation IFRS)

Le tableau ci-dessous reprend la décomposition du compte de résultats IFRS de GBL pour le 1er trimestre 2012 selon trois secteurs :

- **Holding** : reprenant la maison-mère GBL et ses filiales dont le but principal est la gestion de participations ainsi que les sociétés opérationnelles non consolidées ou associées.
- **Imerys**, groupe français coté sur NYSE Euronext Paris, qui occupe des positions de premier plan dans chacune de ses quatre branches d'activité : Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie ; Minéraux de Performance & Filtration ; Pigments pour Papier & Emballage et Matériaux & Monolithiques.
- **Private equity** : reprenant d'une part, sous activités d'investissement, les sociétés ECP, ECP II et ECP III, PAI Europe III et Sagard & Sagard II, et d'autre part, sous activités opérationnelles consolidées, les filiales opérationnelles d'ECP III (sous-groupes ELITech, De Boeck et Benito).

Non audité		**31 mars 2012**			**31 mars 2011**
EUR millions	**Holding**	**Imerys**	**Private equity**	**Total**	
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(9,2)	-	(2,2)	(11,4)	13,7
Dividendes nets des participations	-	-	-	-	-
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités d'investissement	(5,2)	-	(1,5)	(6,7)	(6,2)
Résultats sur cessions, dépréciations et reprises d'actifs non courants	455,3	-	(14,9)	440,4	(0,5)
Produits et charges financiers des activités d'investissement	(8,9)	-	(0,4)	(9,3)	3,5
Résultat provenant des activités d'investissement	**432,0**	**-**	**(19,0)**	**413,0**	**10,5**
Chiffre d'affaires	-	974,4	44,0	1.018,4	15,9
Matières premières et consommables	-	(341,2)	(19,7)	(360,9)	(7,9)
Frais de personnel	-	(191,2)	(12,6)	(203,8)	(4,1)
Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(56,8)	(2,8)	(59,6)	(0,6)
Autres produits et charges d'exploitation liés aux activités opérationnelles	-	(262,1)	(10,8)	(272,9)	(1,3)
Produits et charges financiers des activités opérationnelles	-	(16,4)	(2,4)	(18,8)	(0,9)
Résultat provenant des activités opérationnelles consolidées	**-**	**106,7**	**(4,3)**	**102,4**	**1,1**
Impôts sur le résultat	**0,1**	**(30,0)**	**0,4**	**(29,5)**	**(0,6)**
Résultat consolidé de la période	**432,1**	**76,7**	**(22,9)**	**485,9**	**11,0**
Attribuable au groupe	432,1	43,3	(22,3)	453,1	11,0
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	33,4	(0,6)	32,8	-
Résultat consolidé de la période par action					
Base				*2,92*	*0,07*
Dilué				*2,89*	*0,09*

4. Perspectives pour l'exercice 2012

Les cash earnings enregistrés au 31 mars 2012 traduisent un trimestre traditionnellement de faible activité pour une holding, les dividendes étant encaissés à partir du second trimestre.

Pour 2012, compte tenu des dividendes et des politiques de distribution annoncés par les principales sociétés du portefeuille ainsi que de l'impact des cessions réalisées au cours du 1er trimestre, GBL anticipe un niveau de cash earnings permettant, sauf événements majeurs, de couvrir le niveau actuel du dividende.

De manière plus générale, le résultat consolidé, favorablement impacté par les plus-values de cessions enregistrées au cours du 1er trimestre de l'exercice, prendra également en compte l'évolution des contributions des entreprises opérationnelles (associées ou consolidées) (Lafarge, Imerys et le pôle private equity), elle-même liée à la conjoncture, ainsi que les ajustements de juste valeur des instruments financiers et les éventuelles dépréciations/reprises de dépréciations sur le portefeuille.

Les résultats au 30 juin et au 30 septembre 2012 seront publiés respectivement le 30 juillet et le 9 novembre 2012.

Pour plus d'informations, vous pouvez vous adresser à :

Olivier Pirotte
Directeur Financier

Axelle Henry
Adjoint CFO – Relations Investisseurs
Tel : +32.2.289.17.62
Fax : +32.2.289.17.31
ahenry@gbl.be